SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA|12 12 DE ABRIL DE 2009 AÑO 19 N°993



INFORME ESPECIAL

La reacción de las grandes empresas en la Argentina ante la crisis internacional

Riesgo extranjero

El fuerte proceso de extranjerización registrado en los '90 se detuvo tras la salida de la convertibilidad. Compañías del exterior representan dos tercios del grupo de las 500 empresas más grandes del país. El riesgo tradicional para ese tipo de economía es la potencial contribución al déficit de Balance de Pagos por repatriación de ganancias. Pero con la crisis internacional se sumó el riesgo de transmisión del clima de zozobra y ajuste global de las transnacionales en la economía local.

Sumacero

El Libro

LOS MODELOS PRODUCTIVOS
Robert Boyer y Michel Freyssenet
Editorial Lumen



Los modelos productivos son "compromisos de dirección de empresa" que permiten implementar una de las estrategias viables de ganancia, en el marco de los modos de crecimiento de los países en los que las empresas organizan sus actividades con recursos (política-producto, organización productiva y relación salarial) coherentes y aceptables por parte de los actores involucrados. Los autores analizan las condiciones externas e internas de emergencia y viabilidad de los modelos productivos, así como los procesos que llevan a su trasplante, hibridación, desaparición y, a veces, resurgimiento.

EL CHISTE

A un ama de casa, a un contador público y a un abogado se les pregunta: "¿Cuánto es 2+2?"
El ama de casa responde: "Cuatro".
El contador público responde: "Creo que es o 3 o 4. Déjeme chequear mi hoja de cálculo una vez más".
El abogado baja la intensidad de la luz, entrecierra los ojos y con tono suave contesta: "¿Cuánto quiere que sea?"

¿Cuál Es



La revista de negocios *Fortuna* le dedicó la tapa de su último número al empresario sojero **Gustavo Grobocopatel**. "No puedo crecer en el país" es el textual elegido como título para acompañar la foto del presidente de Los Grobo. La frase es llamativa si se toma en cuenta que esa firma tuvo un crecimiento espectacular en los últimos años, a punto tal que actualmente siembra 230.000 hectáreas en tierras arrendadas en la Argentina, Brasil, Uruguay y Paraguay —una superficie equivalente a once veces la Capital Federal—, y produce casi 3 millones de toneladas de granos. Ahora bien, al leer el artículo se puede ver que la frase de Grobocopatel es sustancialmente diferente del textual lastimoso de la tapa: "Desde la anterior campaña no pudimos seguir creciendo a las tasas del 20 por ciento que logramos desde 2003", afirma y pronostica que este año su campaña se mantendrá estable.

la Posta

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) publicó un informe la semana pasada donde afirma que más de 900 millones de **trabajadores** carecen de un empleo formal en los países en desarrollo. Una cifra que, si se incluye al sector agrícola, se dispara hasta cerca de 2000 millones, casi dos tercios del total, con picos de más del 90 por ciento en el Africa subsahariana.

47,3 por ciento cayó la importación de **celulares** durante el primer bimestre, respecto del mismo período del año anterior, según informó la consultora IES. Ingresaron "apenas" 989 mil aparatos. La caída se debió fundamentalmente a la menor demanda interna debido a la desaceleración de la economía, lo cual se combinó con una liquidación de stocks. También es importante aclarar que actualmente hay 37 millones de líneas en funcionamiento. Por lo tanto, las compras se limitan a la renovación de aparatos.

el Dato

Google y los principales sellos discográficos parecen haberse resignado definitivamente frente al avance de la piratería en China y lanzaron allí un servicio de descarga gratuita de música que sólo les genera ingresos a través de la publicidad. Para quienes en este momento están yendo a conectarse a Internet se aclara que google.cn/music/homepage es accesible para todos pero no se puede descargar nada si uno no se conecta desde China.

EL ACERTIJO

En un almacén hay 6 barriles que contienen respectivamente 8, 13, 15, 17, 19 y 31 litros de aceite o de vinagre. El litro de aceite cuesta el doble que el de vinagre. Un cliente compra 1400 pesos de aceite y 1400 pesos de vinagre, dejando un solo barril.
¿Qué barril quedó?

Respuesta:
El cliente compró los barriles de aceite de 13 y 15 litros a 50 pesos el litro y los barriles vinagre de 8, 17 y 31 litros a 25 pesos el litro. (13+15) *50= 1400 y (8+17+31) *25= 1400 pesos. Esto deja el barril de 19 litros, que puede contener tanto aceite como vinagre.

RanKinG

Recaudación
Primer trimestre 2009 en millones de pesos

Tributo	Monto	en %
IVA	20.144	29,3
Seguridad Social	18.598	27,1
Ganancias	11.079	16,1
Retenciones	6891	10,0
Impuesto al cheque	4645	6,8
Combustibles	2377	3,5
Internos coparticipados	1615	2,4
Otros impuestos	3302	4,8
Total	68.651	100,0

Fuente: Abeceb.com sobre datos del Ministerio de Economía.

Riesgo...

POR CLAUDIO SCALETTA

En febrero pasado el Indec difundió los resultados de la Encuesta Nacional de Grandes Empresas (ENGE) para el trienio 2005-2007. Los resultados definieron con mayor precisión la evolución estructural de las 500 firmas más grandes de la economía en la post-convertibilidad. Ese análisis excluye al sector financiero y al agropecuario. La primera conclusión es que el fuerte proceso de extranjerización de estas empresas registrado en los '90 se detuvo tras la salida de la convertibilidad. La segunda es que a fines de 2007 la foto seguía siendo aproximadamente la misma que la de fin de siglo: dos tercios de las firmas de la cúpula empresaria son extranjeras.

Esta relación 2/3 extranjeras versus 1/3 nacional invierte la proporción de principios de los '90 y se mantiene aproximadamente sin cambios desde 2002. Cuando se detallan los agregados económicos se encuentra que los 2/3 de empresas extranjeras generan el 81,7 por ciento del valor bruto de la producción y el 83,8 por ciento del valor agregado del conjunto de las 500. También representan el 90,2 por ciento de las utilidades del panel. La proporción sólo se altera cuando se mira la generación de empleos. Aunque las firmas nacionales son 1/3 generan el 37,1 por ciento de los puestos de trabajo. La primera conclusión es que las grandes empresas extranjeras representan 5/6 del valor agregado de la cúpula, son más productivas y obtienen, abrumadoramente, mayores ganancias que las nacionales. La mayor generación de empleo de las empresas de capital local sólo delata, muy probablemente, una menor concentración orgánica del capital.

> **Cúpula:** Se ha producido una renacionalización dentro del primer quintil, es decir dentro de las primeras cien empresas más grandes de la cúpula.

El "riesgo clásico" para una economía en la cual el capital transnacional predomina en el control de la cúpula empresaria es la potencial contribución a los déficit de Balance de Pagos por repatriación de ganancias. Pero este riesgo no es el único. En un contexto de crisis internacional también puede acelerarse la difusión del clima global en la economía local. Esto se produce porque las expectativas que guían la toma de decisiones de las empresas extranjeras no son las que se generan en el mercado interno, sino las que se producen en las economías de origen. Así, la sensación de zozobra económica que se vive en los países centrales se expresa en recortes de inversiones y de gastos en las subsidiarias en Argentina, una situación que retroalimenta cualquier ciclo recesivo.

Dos visiones de la crisis

Las interpretaciones sobre la crisis global son variadas, pero en esa vorágine pueden identificarse dos corrientes principales. La primera atribuye el curso de los acontecimientos a un problema de regulación; en particular a una excesiva liberalización de los mercados financieros, que dio lugar a "excesos". Sus resultados más concretos son las cadenas de papeles respaldados por papeles, la proliferación de los llamados "activos tóxicos". Hace pocos meses se estimaba que la suma de estos activos basura era de 1 billón de dólares. Hoy, según dejaron trascender fuentes del FMI al londinense *Financial Times*, la cifra podría superar los 4 billones de dólares. La recomendación de política de esta visión se encuentra en sus premisas. La primera es que los Estados deben rescatar los activos tóxicos, no por un afán socializador de deudas de los grandes bancos, sino para evitar la debacle del sistema financiero y el quiebre de la cadena de pagos. Rescatados los activos en problemas, el segundo paso consiste en nuevas reglas restrictivas que eviten la lujuria financiera a fin de abortar en el futuro la repetición del escenario. De esto se habló y decidió en la reciente cumbre del G-20.

La segunda corriente interpretativa sostiene que la crisis actual –podría agregarse "como toda crisis capitalista"–, es una crisis de demanda "real". La caída de la demanda agregada sería una consecuencia del camino seguido por las empresas para evitar una de las leyes básicas del desarrollo capitalista: "La tendencia a la disminución de las tasas de ganancia". Para mantener esta tasa, sostiene la argumentación, las empresas de los países centrales recurrieron al dumping social y ambiental "deslocalizando" la producción. La traslación de las fábricas hacia otras economías significó, en los países centrales, una depreciación global de la masa salarial, no sólo porque se pagan los salarios en otra parte, sino porque la deslocalización presiona hacia la baja el nivel de empleo en origen. No obstante, en países con sistemas financieros muy desarrollados, la respuesta para quienes veían disminuir sus ingresos fue el aumento del endeudamiento. El círculo fue inicialmente virtuoso porque evitó la caída del consumo. Pero al mantenerse depreciada la masa salarial el proceso encontró un límite. La propagación de los activos tóxicos sería entonces el efecto estructural de mantener el consumo vía endeudamiento. La propuesta de política consiste en el refuerzo del proteccionismo. Si se limita el libre comercio –se sostiene–, las fábricas regresarían a sus países, donde demandarán más empleo y en consecuencia subirían los salarios, terminando con el desequilibrio básico para sostener la demanda, que era la escasez de la masa salarial. La propuesta de política nada dice sobre qué pasaría con los desempleados de los países donde actualmente están radicadas las fábricas.

Las dos visiones expuestas son endógenas. Son interpretaciones que surgen en el epicentro de la crisis: los países más desarrollados. En el resto del mundo la visión generalizada es que, dado que el mal está en el centro, los países como Argentina se ve-



rán afectados esencialmente por los efectos de la caída de la demanda externa. Con más entrenamiento histórico en superar la volatilidad de los ciclos económicos (“las crisis”) no aparecen propuestas expresas de política más allá de intentar blindarse para aguantar el cimbronazo. El contraargumento para esta visión desde “la periferia” es que, a pesar de la creciente interrelación y mayor apertura de las economías, los mercados internos tienen todavía un papel que jugar. Los precios internacionales no serían entonces la única correa de transmisión de la crisis. De aquí la necesidad de observar lo que sucede con la estructura empresaria y prever su comportamiento.

Renacionalización + Extranjerización

El especialista Miguel Khavise destacó a **Cash** que desde la salida de la convertibilidad hasta 2007 efectivamente el proceso de extranjerización parece haberse detenido. Así surge de las cifras globales expuestas al principio. No obstante, cuando se acerca la lupa a los datos y el análisis se hace por quintiles sobre el panel de las 500 empresas más grandes, surgen detalles nuevos y hasta inesperados.

El primero es una renacionalización dentro del primer quintil, es decir dentro de las primeras cien empresas más grandes de la cúpula. Esta vuelta del capital nacional se da particularmente en el grupo de las privatizadas. Algunos casos emblemáticos son las firmas ahora controladas por Pampa Holding o los cambios accionarios en YPF.

> **Compañías:** La extranjerización aumentó en las compañías más chicas: en las últimas 200 de la serie de la Encuesta Nacional de Grandes Empresas.

El detalle de lo sucedido en el primer quintil revela una parte del comportamiento de algunos grupos del exterior. Algunas grandes empresas en manos extranjeras están pensando en salir de la Argentina. La información de prensa muestra que esta idea está presente, por ejemplo, en firmas del sector petrolero y eléctrico. Una lectura posible es que en un contexto de crisis la dinámica podría acelerarse.

Pero si la proporción de extranjeras se mantiene constante, agrega Khavise, ello significa que la extranjerización debe haber aumentado en alguno de los otros quintiles. Este efecto inesperado es lo que efectivamente sucedió en las empresas más chicas: en las últimas 200 de la serie de la ENGE. A nivel microeconómico esto habla de la continuidad de los factores que provocaron la extranjerización.

Paradoja

¿Cómo se explica esta aparente contradicción de renacionalización de algunas grandes empresas con la continuidad de la extranjerización de las de menor tamaño relativo?

En un artículo reciente, publicado en *Realidad Económica* Nº 235, el economista de la Universidad Nacional del Sur Gustavo Burachik realiza un intento de conceptualizar los resultados de la ENGE. En el camino repasa los mecanismos de funcionamiento empresario que servirían como retroalimento de la extranjerización. Según surge del análisis de la serie de la ENGE, la extranjerización reconoce, entre 1993 y 2002, dos períodos. Uno, hasta 1997, de carácter “extensivo” y otro, de 1998 a 2002, de carácter “intensivo”. Luego el proceso se detiene en el agregado. Para el presente importa el dato de que la mayor intensidad de la extranjerización se produce en un contexto de crisis, que se inicia con el temblor asiático de 1997, y con el cambio del ciclo interno (comienzo de la recesión que marcó el fin de la Convertibilidad).

Aunque la rentabilidad de las grandes empresas acompañó el ciclo económico al margen del origen del capital, Burachik destaca que la ENGE muestra un diferencial a favor de las extranjeras. Las nacionales, en tanto, fueron menos productivas y, en particular, incapaces de trasladar los efectos de la crisis desde las utilidades a los gastos salariales y, luego, de excluir a los salarios de la recuperación. Adicionalmente, operaron con un mayor nivel de endeudamiento por su menor capacidad de autofinanciamiento y de acceso al crédito. Mientras que en 2005 las firmas nacionales tenían menos utilidades que en 1997, las extranjeras ganaban más. Tomando a diciembre de 1997 como base 100, las utilidades medidas en dólares eran, en diciembre de 2005, de 54 para las nacionales y de 132 para las extranjeras.

La investigación de Burachik agrega que el menor acceso a la tecnología y al financiamiento determina que las empresas nacionales sean menos competitivas que las extranjeras, lo que les impide “penetrar y permanecer en las ramas más rentables y dinámicas”. Además de un crecimiento más lento de los grupos locales, estas asimetrías explican que los mismos activos resulten más valiosos para las firmas extranjeras que para las locales ,”lo cual estimula la extranjerización”. Esta sería la dinámica de los capitales individuales que subyace a una de las tesis de la investigación: “La extranjerización de las grandes empresas es un episodio del proceso de centralización del capital a escala global”. Si esto es así, concluye, “su intensificación en un contexto de crisis resulta teóricamente previsible”. C

jaius@yahoo.com

Capital concentración

- El fuerte proceso de extranjerización de estas empresas registrado en los ’90 se detuvo tras la salida de la convertibilidad.
- A fines de 2007 la foto seguía siendo aproximadamente la misma que la de fin de siglo: dos tercios de las firmas de la cúpula empresaria son extranjeras.
- Los 2/3 de empresas extranjeras generan el 81,7 por ciento del valor bruto de la producción y representan el 90,2 por ciento de las utilidades del panel de las 500 más grandes.
- El riesgo para una economía en la cual el capital transnacional predomina en el control de la cúpula empresaria es la potencial contribución a los déficit de Balance de Pagos por repatriación de ganancias.
- Pero este riesgo no es el único. En un contexto de crisis internacional también puede acelerarse la difusión del clima global en la economía local.
- A pesar de la creciente interrelación y mayor apertura de las economías, los mercados internos tienen todavía un papel que jugar.
- Los precios internacionales no serían entonces la única correa de transmisión de la crisis.

El Banco Provincia tiene la respuesta que su Pyme necesita

TASA FIJA 13,80 % NAV** COSTO FINANCIERO TOTAL

Préstamos para Pymes*: Capital de Trabajo o Adquisición de bienes y servicios hasta $150.000 con fondos del Programa ANSES

* Según calificación en los términos de la com. "A" 4628 del B.C.R.A. **Costo Financiero Total 14,71% EAV. Sujeto a evaluación crediticia y aprobación por parte del Banco. Para mayor información sobre condiciones y requisitos, acérquese a nuestras sucursales o ingrese a nuestra web www.bancoprovincia.com.ar.



Debate

ganancias

■ Los cálculos de costos y rentabilidad se refieren a un modelo productivo basado en la tecnología promedio disponible en la actividad sojera.

■ De este modo, el margen bruto del productor sojero de la zona chaco-formoseña con 300 hectáreas para esta campaña ascendería a 99.252 pesos.

■ O sea alrededor de 16.500 pesos por mes por el tiempo que dura la campaña sojera, es decir seis meses, a precios del poroto promedio de febrero.

■ La todavía muy buena tasa de rentabilidad se calculó ya deducidas las retenciones vigentes en cada oportunidad.

■ Queda, entonces, demostrado que ningún productor de soja se funde hoy en la Argentina si explota su propio predio.

■ En caso de haberlo alquilado, deberá ajustar el valor del arriendo a los beneficios reales obtenidos.

■ Se calcula que por la sequía la cosecha disminuirá a 39 millones de toneladas, una caída del 10 por ciento, lo que indica que el daño de la falta de humedad está lejos de ser generalizado.

ESTUDIO DEL INTA SOBRE COSTOS E INGRESOS DE PRODUCTORES

La soja sigue siendo muy rentable

POR ALEJANDRO ROFMAN *

El trabajo del INTA presenta un cálculo detallado del negocio para el producto que descarta todas las expresiones apocalípticas sobre la situación de los sojeros.

Un reciente estudio, que proviene de una fuente inobjetable, aporta interesante información acerca de la actual rentabilidad de la soja. El estudio es de febrero de este año y fue efectuado como parte de un análisis que cubre un conjunto importante de cultivos agrícolas en el INTA, más precisamente en la Estación Experimental Agropecuaria del Centro Regional Chaco-Formosa. En ese ámbito de reconocida solvencia técnica se vienen realizando, a través de revisiones bimestrales, evaluaciones de costo-beneficio de la producción agrícola regional desde hace varios años. La información consignada en el sitio de Internet del INTA abarca el período 2003-2009. La responsable de tales estudios es una conocida investigadora del Area de Economía Agropecuaria del INTA, que desempeña sus funciones en dicha Estación Experimental desde hace varios años. Sus trabajos siempre han contado con respaldo y legitimación plena. Se trata de la ingeniera agrónoma Graciela Ellena, profesora titular, además, en la Facultad de Agroindustria de la Universidad Nacional del Nordeste, con sede en Presidencia Roque Sáenz Peña.

Los cálculos de costos y rentabilidad se refieren a un modelo productivo basado en la tecnología promedio disponible en la actividad sojera del área de influencia de la referida Estación Experimental. Por el lado de inversiones y gastos se incluyen todo el proceso de implantación, de cuidado, de cosecha y de comercialización de la soja de la campaña 2008-2009, incluyendo el flete del traslado de la zona chaco-formoseña hasta los centros de exportación y/o industrialización del poroto, sitos en las cercanías de Rosario o en el sur de Córdoba. Finalmente, la productividad media calculada está por debajo del promedio nacional. Así, la planilla respectiva estima un rendimiento de 2000 kilogramos por hectárea, o sea 20 quintales por dicha unidad de superficie. Los precios de comercialización del poroto corresponden a una estimación a mediados de febrero y es un 8 por ciento más bajo que el valor de mercado del 1º de abril de este año.

Bernardino Avila



"La rentabilidad del productor de la Pampa Húmeda es superior por las diferencias en productividad y en costos de transporte", explica Rofman.

El cálculo efectuado por Ellena consigna que por hectárea el costo de producir soja resultó ser de 1260,76 pesos, mientras que el ingreso bruto por la venta de esa oleaginosa alcanzó los 1591,60 pesos. Esto le permitió al propietario del predio correspondiente obtener un beneficio bruto de 330,84 pesos por hectárea. Si se realiza una estimación del tamaño del predio que se corresponde con un productor mediano de la zona, es factible considerar que el campo bajo explotación de su dueño podría tener una superficie de 300 hectáreas. De este modo, el margen bruto del productor sojero para esta campaña ascendería a 99.252 pesos, o sea alrededor de 16.500 pesos por mes por el tiempo que dura la campaña sojera, es decir seis meses.

Este cálculo de rentabilidad se efectuó, como se mencionó más arriba, con un precio inferior al actual. Si se recalcula tal margen en función del precio de 870 pesos la tonelada, el beneficio sube a 479,4 pesos por hectárea. Dado que se ha realizado una estimación para un productor–propietario tipo de 300 hectáreas, el margen total de la campaña sojera para ese productor sería de 143.772 pesos, o sea cerca de 24.000 pesos por mes.

Para cotejar este excelente resultado económico con el que estuvo vigente durante el pico del conflicto agrario, a mediados del año pasado, acudimos al archivo de los estudios de la citada profesional, accesibles en la página web del INTA. Así, en junio de 2008, la planilla respectiva consigna un costo menor de uso de fuerza de trabajo, de maquinaria, de costo de semilla y de diversos agroquímicos, así como el flete a puerto o a industria, al tiempo que el precio de venta del poroto del productor resultó algo superior: 923,70 pesos por tonelada. El margen bruto de beneficio alcanzó a 720,13 pesos por hectárea, con un rendimiento similar al de febrero de este año. Si se coteja este dato con el que se obtiene del análisis de la situación más reciente, ajustado el precio de comercialización al vigente en estos días, la diferencia supone una disminución de 240 pesos por hectárea, dado que el año pasado, en junio, el beneficio alcanzaba poco más de 720 pesos y en este año se redujo a alrededor de 480 pesos. La reducción del margen de ganancia por hectárea resultó ser de un tercio, pero nunca se transformó en negativo como afirman los ruralistas.

Debe hacerse notar que la todavía muy buena tasa de rentabilidad se calculó en ambos casos ya deducidas las retenciones vigentes en cada oportunidad.

El estudio se refiere a un establecimiento sojero, explotado por su propietario en una zona marginal del área de cultivo nacional. Esa situación geográfica marginal explica la baja productividad de la cosecha, un tercio inferior al promedio nacional estimado para la actual campaña y la mitad del que se obtiene en la zona núcleo (sur de Santa Fe, norte de Buenos Aires y este de la provincia de Córdoba). Además, el costo del flete es muy elevado dada la distancia desde la zona de producción a la de recepción del producto, en las cercanías de Rosario o en el sur de Córdoba. Ello indica que la rentabilidad del productor, en plena Pampa Húmeda, es superior debido a las diferencias en productividad y en costos de transporte. Esta afirmación coincide con la información incluida en una nota de *Clarín* del 17 de marzo pasado, en su página 9, donde se citan conclusiones de un trabajo encargado a la empresa Grobocopatel por la Asociación Empresaria Argentina. Allí se dice que "la situación cambia (en relación con quienes alquilan campos) para los que tienen campos propios: la ganancia puede ser 151 dólares por hectárea". O sea, en pesos, 568 pesos de ganancia por hectárea. A confesión de parte, relevo de pruebas.

Queda, entonces, demostrado que ningún productor de soja se funde hoy en la Argentina si explota su propio predio. En caso de haberlo alquilado, deberá ajustar el valor del arriendo a los beneficios reales obtenidos. Si este productor sufrió consecuencias no deseables por la sequía del año pasado corresponde considerar su situación específica para que se acoja a la legislación existente de Emergencia Económica y sea favorecido con un subsidio por parte del Estado nacional. La actual campaña, según recientes estimaciones, debería haber sido de alrededor de 43 millones de toneladas si las condiciones climáticas hubiesen acompañado al proceso de crecimiento de la planta sojera. Se calcula que, por la sequía, la cosecha disminuirá a 39 millones de toneladas, una caída del 10 por ciento, lo que indica que el daño de la falta de humedad está lejos de ser generalizado.

El valor singular de la información suministrada por el INTA es que presenta un cálculo detallado y fehaciente de una cuenta cultural cierta, que descarta todas las expresiones apocalípticas sobre la situación del productor sojero al que se pretende presentar como que ha sufrido un irreparable quebranto con el único objetivo de justificar la disminución o eliminación de las retenciones. C

Retenciones: "Se pretende presentar al productor sojero con quebranto irreparable con el objetivo de justificar la disminución de las retenciones".

* Investigador del CEUR/Conicet.

invertirOnline.com
*/Promo Pascuas
En estas Pascuas le ofrecemos compartir la experiencia de operar en invertirOnline.com
Por cada amigo que recomiende y abra una cuenta en invertirOnline, usted gana $50.- en bonificaciones* y su amigo $100.-
INGRESE YA!
www.invertirOnline.com.ar
*Bases y condiciones en invertirOnline.com

CRISIS INTERNACIONAL, INTEGRACION REGIONAL Y REESTRUCTURACION INDUSTRIAL

"Crecimiento para adentro"

La actual debacle de la economía global exige a la región una más aceitada arquitectura política, institucional y financiera para enfrentar mejor la crisis.



"La crisis impactará más fuerte en algunos sectores que en otros", afirma Laplane.

POR ANDRES TAVOSNANSKA

Mariano Laplane es argentino pero vive en Brasil desde hace más de veinte años. **Cash** dialogó con el profesor e investigador de la Universidad de Campinas y de la Red de Investigaciones Económicas del Mercosur, especializado en temas de inversión extranjera, comercio internacional y política industrial.

¿Cuán profunda cree que será la crisis?

–La crisis es gravísima. Ya no se discute si es comparable o no con la crisis del '29. Es comparable y en algunos casos es peor. Me parece que todavía no está escrito en ningún lugar cómo se va a salir de esta crisis. Aquí, como en el '29, lo que ocurre es que todo el mundo quiere salir, pero la forma de salir que impulsan no es la misma. La aspiración del mundo de las finanzas, por ejemplo, es que se salga de la crisis y que todo siga como estaba. Pero ésa no es la única visión. Hay mucha gente que piensa que si todo sigue como está no saldremos de la crisis. Y si salimos estaremos rápidamente en camino a otra.

¿Entonces?

–La propuesta depende mucho del punto de vista: si uno cree que todo estaba andando bien y la crisis es un accidente, ¿por qué no podemos seguir como veníamos después de los arreglos mínimos indispensables? Pero hay mucha gente, como yo y otros, que piensa que las cosas no estaban nada bien y que la crisis es una consecuencia y no un accidente. Entonces se imponen reformas que exigen algún tipo de arbitraje de intereses de grupos y de sectores dentro de cada país y también entre los países. Por ejemplo, si no se encuentra la forma de resolver el déficit estructural norteamericano y el superávit estructural chino, y dentro de Europa el superávit alemán y el déficit del resto de Europa, las condiciones de la crisis, por lo menos en el plano de las finanzas internacionales, no se resuelven.

¿Qué impacto puede generar en los países de la región?

–La crisis es muy larga y ya tiene y seguirá teniendo efectos muy fuertes sobre el nivel de actividad de la región, por lo menos por los próximos dos o tres años. Impactará más fuerte en algunos sectores que en otros, en algunos países más que en otros. Los sectores y países extremadamente dependientes del mercado mundial, y particularmente del norteamericano, van a sufrir muchísimo. El ejemplo típico es México. En iguales condiciones están las exportaciones brasileñas de manufacturas a Estados Unidos, como las de Embraer, que es la joya de la corona de la industria brasileña. Otros países y otros sectores, con mercados internos más fuertes, sufrirán menos.

¿Esta crisis puede generar oportunidades?

–Si logramos salir mejor de lo que entramos o no dependerá de las respuestas que podamos dar. En los últimos veinte años el modelo de crecimiento implícito o explícito en América latina ha sido el crecimiento hacia fuera. El crecimiento hacia fuera era una especie de alternativa al nacional-desarrollismo que miraba el crecimiento hacia adentro. Este, a su vez, era una toma de conciencia tras la crisis del '30 de los peligros del crecimiento para afuera. Pero el crecimiento para afuera como mito volvió y se estableció muy fuerte en la región. Si este modelo se muestra inviable por dos, tres o cinco años, habrá fuerzas para reformas que reestablezcan mecanismos internos de crecimiento como alternativa o complementando al crecimiento hacia fuera.

Para emprender ese camino se necesitan reformas.

–Para cambiar la dirección del crecimiento para adentro, o hacia una combinación más equilibrada, habrá que hacer reformas. La asignación de recursos de los últimos años en la región y en general ha sido preferencial para los sectores exportadores, particularmente con la suba de precios de los commodities. Con esta crisis puede haber una oportunidad, pero seguramente va a exigir una reacomodación de prioridades y de recursos.

¿Qué margen hay para dar una salida regional a la crisis?

–En un momento de reducción del nivel de actividad mundial y de mercados muy importantes que se achican, el celo con que cada país y cada productor va a defender su mercado interno aumenta mucho. El comercio aproxima pero también aleja a los países. Aproxima a los productores pero también genera conflictos. Esta tensión natural tendría que ser contrabalanceada y administrada con decisiones políticas tendientes a mantener el proceso de integración, haciéndolo avanzar por otros caminos menos conflictivos.

¿Cómo se debería inducir hacia ese camino de integración?

–El vector donde hay más oportunidades de cooperación en los países es la inversión: proyectos conjuntos de inversión, financiamiento para empresas binacionales. Esto exige una arquitectura política, institucional y financiera que seguramente va mucho más allá de lo que se ha hecho hasta ahora en este campo. Habría que dar al proyecto de integración una dimensión y contenido de desarrollo mucho más fuerte del que ha tenido hasta ahora.

¿Qué aporte se puede hacer desde el ámbito de la política industrial para mitigar el impacto que la crisis está teniendo?

–La política industrial no es una política que pueda cargar el peso de evitar la caída del Producto. Para esto están el régimen macroeconómico. Da respuestas mucho más rápidas y más eficaces. La política industrial puede contribuir con su campo de actuación que es el cambio estructural. En lo inmediato, en el corto plazo, la política industrial debe reestructurar las actividades que más estén sufriendo el impacto de la caída de sus mercados. Puede participar en operaciones de socorro de estos sectores. Lo importante es que lo haga no con una visión de corto plazo, únicamente enfocada en salvar empleo. Eso es importante, pero mucho más importante es buscar una salida que haga que estos negocios que hoy sufren sean sostenibles.

¿Usted considera clave esa estrategia?

–Así es. Esto no es trivial: a veces implica promover fusiones entre empresas, remodelar el negocio, la cadena productiva. Esta es una contribución evidente y bastante demandada por los sectores que más sufren. Y en relación con el tema de la integración regional, la política industrial también puede contribuir a la articulación de empresas de varios países para darle a nuestra capacidad industrial el salto de escala que necesita. C

Prioridades: "Con esta crisis puede haber una oportunidad, pero seguramente va a exigir una reacomodación de prioridades y de recursos".

Reportaje

reformas

■ "La crisis es gravísima. Ya no se discute si es comparable o no con la crisis del '29. Es comparable y en algunos casos es peor."

■ "Como en el '29, lo que ocurre es que todo el mundo quiere salir, pero la forma de salir que impulsan no es la misma."

■ "La crisis es muy larga y ya tiene y seguirá teniendo efectos muy fuertes sobre el nivel de actividad de la región, por lo menos por los próximos dos o tres años."

■ "Para cambiar la dirección del crecimiento para adentro, o hacia una combinación más equilibrada, habrá que hacer reformas."

■ "El vector donde hay más oportunidades de cooperación en los países es la inversión: proyectos conjuntos de inversión, financiamiento para empresas binacionales."



■ La Comissao de Valores Mobiliários de la República Federativa del Brasil resolvió el registro de **Solvay Indupa** para cotizar en la Bolsa de San Pablo.

■ Durante 2009, **Electra Argentina** producirá en exclusiva para Eskabe su línea Eskabe Climacool, en la primera planta ecológica de Argentina ubicada en Río Grande, Tierra del Fuego.

■ **La Caja** es la empresa de mayor patrimonio del mercado asegurador argentino y ostenta el séptimo puesto en toda Latinoamérica en volumen de primas emitidas.

■ A pesar de las tendencias negativas del mercado, el Fideicomiso Financiero **Finansur** Personales I recibió una sobreoferta del 26 por ciento.

■ El **Grupo SAS** y **Amadeus**, líder mundial en soluciones tecnológicas y de distribución para el sector de los viajes y el turismo, han firmado una alianza tecnológica de diez años.

■ **Michelin** aumentó sus ventas en un uno por ciento a nivel global y en un 25 por ciento en Argentina durante el año pasado.

CARACTERISTICAS Y MONTO REAL DE LA CANTIDAD DE DIVISAS EN PODER DEL BANCO CENTRAL

El poder de las reservas

El BCRA refuta una a una las críticas de economistas ortodoxos sobre la calidad de las reservas. Esos dólares son una poderosa herramienta para enfrentar las olas especulativas contra el peso.

POR CRISTIAN CARRILLO

Rafael Yohai



El stock de unos pocos más de 46 mil millones de dólares permite al BC manejar la evolución de la cotización del tipo de cambio.

A partir de la crisis internacional los bancos centrales de la región iniciaron una depreciación controlada de sus monedas para desincentivar la fuga de capitales. Luego del primer movimiento al alza del dólar, esas entidades monetarias buscaron encorsetar las oscilaciones llevando a cabo una fuerte intervención en sus respectivas plazas cambiarias. Ese accionar provocó una caída de los activos en poder de esos organismos. En el mercado local ese comportamiento abrió un debate acerca del verdadero volumen de reservas y de su composición en poder de la autoridad monetaria. Economistas de la city sostienen que el flujo volcado está siendo compensado por préstamos provenientes de organismos multilaterales. Pero desde el BC explican que el stock actual de 46.000 millones de dólares debe ser cruzado sólo contra los billetes y monedas en manos del público, los depósitos en cuenta corriente que tienen los bancos en el Central y las Letras y Notas emitidas por la entidad.

La primera especulación se refiere a la cantidad de divisas propias del Central que no tiene como contrapartida otro pasivo más que la Base Monetaria (definición de libre disponibilidad). En lo que va del año el BC, según cálculos del mercado, reemplazó más de 2000 millones de dólares de su pérdida de reservas con endeudamiento y esos economistas reclaman que ese crédito sea restado del monto total. “Para los que dicen que hay que contar las reservas propias, les contesto que no tenemos ni un dólar. Uno tiene balances con activos y pasivos”, dijo a **Cash** un colaborador cercano al titular del BC, Martín Redrado.

Desde el organismo admiten que se obtuvo crédito internacional, el cual debe registrarse como aumento de reservas, pero al mismo tiempo rechazan que eso implique una mayor fragilidad. “Los que hablan de los 2000 millones de dólares del Banco Internacional de Pagos son los que se quedaron callados cuando les debíamos 10.000 millones al Fondo Monetario y otro tanto al Banco Interamericano de Desarrollo y al Banco Mundial”, criticó la fuente. En el Central señalan que, a diferencia de los ‘90, el cálculo de reservas internacionales no contabiliza como entonces los títulos públicos. Tampoco se toma en cuenta los argendólares (colocación de argentinos en activos externos). “Si en realidad tuviéramos las reglas de la convertibilidad, tendríamos muchas más reservas”, agregó el directivo.

Otro rubro que debería restarse según economistas ortodoxos es las posiciones de venta de dólar a futuro. Sin embargo, pretender deducir esa partida contiene un error conceptual respecto de lo que significa una operación a término. Las posiciones que se pactan en ese mercado se realizan por diferencia. Es decir, si se vende dólar a futuro a cuatro pesos, por ejemplo, es porque se cree que va a estar en ese valor o menos al cierre del mes. Si finaliza por encima de ese precio se tendrá que pagar la diferencia en pesos, sin usar otra divisa que no sea la moneda doméstica. “El compromiso no es con delivery y entrega”, ironizó el colaborador de Redrado.

Más allá de lo que pueda restarse o no al volumen final de reservas, la calidad de su composición muestra características de firmeza inéditas en las últimas décadas. En primer lugar, el país no cuenta hoy con un seguro de cambio –el BC no está obligado en caso de corrida a entregar dólares—, la acumulación de reservas se hizo contra superávit de cuenta corriente (comercial) y no contra deuda externa (cuenta capital). “Antes, además, era todo argendólares, representando entre el 70 y 80 por ciento del balance del sistema financiero consolidado. Actualmente no supera el 20 por ciento”, detalló el funcionario.

Un último punto a tener en cuenta es cuánto representan los activos internacionales sobre el M3 privado (circulante más depósitos a la vista y a plazo). Ese ratio es de aproximadamente 67 por ciento contra el 33 de la década pasada. Eso implica que, más allá del concepto de libre disponibilidad de reservas, una caída en el stock supone que se achica también la base monetaria, manteniendo ese respaldo inalterado. C

RESERVAS SALDOS AL 8/4

en millones	
TOTAL RESERVAS BCRA.	46.319
PROMEDIO COMPRAS ULTIMOS DIAS	-4
COMPRAS DEL ULTIMO VIERNES	5

Fuente: BCRA

ACCIONES

	PRECIO ($)		VARIACION (%)		
	Viernes 03/04	Miércoles 08/04	Semanal	Mensual	Anual
ALUAR	1,780	1,800	1,1	7,8	-24,7
SIDERAR	8,600	8,900	3,5	-4,4	-37,2
TENARIS	42,750	41,100	-3,9	5,3	13,5
BANCO FRANCES	3,330	3,340	0,3	0,3	-12,1
GRUPO GALICIA	0,710	0,729	2,7	4,3	-13,2
INDUPA	1,750	1,670	-4,6	-2,4	-17,7
MOLINOS	9,100	8,850	-2,7	-3,0	-20,0
PETROBRAS ENERGIA	3,370	2,200	-34,7	-0,9	-0,5
TELECOM	6,000	5,630	-6,2	-5,7	-6,2
TGS	1,560	1,500	-3,8	-1,3	7,1
INDICE MERVAL	1.170,900	1.139,890	-2,6	3,0	5,8
INDICE GENERAL	66.954,470	65.039,660	-2,9	3,1	4,6

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.



POR CLAUDIO SCALETTA

RESTRICCIONES EN EL REGIMEN DE IMPORTACION TEMPORARIA DE LA SOJA

Abrir los silobolsas

Según cifras de la AFIP, por ese régimen especial las aceiteras se beneficiaron de 421 millones de dólares en concepto de IVA y Ganancias no pagados en 2008.

Esta semana el Ministerio de la Producción puso fin al régimen de importación temporaria que beneficiaba a la industria aceitera, sistema que básicamente eximía de impuestos internos a la soja que ingresaba desde el Mercosur para ser utilizada como insumo industrial. Cuando en 2004 la administración de Néstor Kirchner estableció el mecanismo se lo consideró como una forma indirecta de que las retenciones a las exportaciones industriales alcancen sólo al valor agregado sectorial y no a los insumos. Vale recordar que el punto de gravar implícitamente a los insumos y no sólo a la agregación de valor es una de las críticas tradicionales de la agroindustria a las retenciones, memoria que para ser completa debe sumar que a mayor valor agregado menor alícuota de retenciones.

La industria aceitera local es uno de los complejos oleaginosos más grandes del mundo. De las seis principales empresas, que concentran casi el 80 por ciento del mercado, la mitad son multinacionales: Dreyfus, Cargill y Bunge, y la otra mitad nacionales; Molinos, Vicentín y General Deheza. En la última década la capacidad de crushing se triplicó ubicándose por encima de las posibilidades de provisión nacional de insumos. Se estima que la capacidad de molienda ronda los 50 millones de toneladas, cifra similar a la cosecha que se espera para este año. En 2008 se importaron unas tres millones de toneladas de Paraguay. En lo que va de 2009 también se realizaron algunas importaciones menores desde Bolivia. La operatoria se beneficiaba también por la reducción de costos asociada al transporte fluvial, pues la mayoría de las plantas se encuentran en la provincia de Santa Fe, a la vera del río Paraná. Dado que la producción se exporta en su totalidad, las plantas ubicadas lejos de los puertos son en general antiguas y tienden a ser reemplazadas. Del total de la producción primaria de soja tradicionalmente se destinaron a industria unos 2/3 del total.

AFP



La industria aceitera local es uno de los complejos oleaginosos más grandes del mundo.

La medida que dispuso más restricciones al régimen de importación temporaria recibió algunas respuestas previsibles. Una de las quejas fue que se atacaba a la industria del crushing en el marco del conflicto que las corporaciones agropecuarias mantienen con las políticas públicas, lo que sería sorprendente, pues la relación del Gobierno con el sector fue siempre muy buena. Se agregó que en un escenario de menor producción por sequías, como el de la campaña actual, las aceiteras dejarán ociosa buena parte de su inmensa capacidad instalada. La industria, en tanto, ensayó la defensa clásica y amenazó con probables despidos de operarios que, dado el aumento del tamaño y productividad de las plantas industriales, son cada vez menos. También se habló de que dejarían de cumplirse compromisos con el exterior. Si se toman las cifras difundidas por la AFIP, sólo en 2008 la exención se llevó 421 millones de dólares en concepto de IVA y Ganancias no pagados.

Fuentes gubernamentales consideraron que la respuesta a la medida fue exagerada, pues no se trata de una prohibición de importar. Negaron que la acción fuese un castigo a la industria por ser parte integrante de la trama que cuestiona las políticas públicas, y la presentaron como un intento por "dinamizar la demanda interna". Se calcula que existen alrededor de 5 millones de toneladas de soja almacenadas en bolsas silo en los campos. El Gobierno cree que a partir del subsidio a la importación las aceiteras se verán obligadas a demandar el insumo internamente, con el consecuente efecto multiplicador con el que "el campo" siempre viste a sus actividades. El resultado final sería un efecto positivo sobre el precio recibido por los productores primarios. Desde la industria sostienen en cambio que se desconoce el verdadero proceso de formación de precios, aunque difícilmente se refieran al carácter oligopsónico de las compras. C

jaius@yahoo.com



■ La Secretaría de Agricultura redistribuyó 1748 toneladas de la denominada **Cuota Hilton** de cortes de carne enfriada vacuna sin hueso de alta calidad destinados a la Unión Europea correspondientes al ciclo comercial 2008/09.

■ La Subsecretaría de Desarrollo Rural y Agricultura Familiar, a cargo de Guillermo Martini, destinará 3 millones de pesos a más de 800 pequeños productores de **caña de azúcar** en Tucumán.

■ El secretario de Agricultura de la Nación, Carlos Cheppi, y el gobernador de Santiago del Estero, Gerardo Zamora, firmaron dos convenios de cooperación por más de 20,8 millones de pesos para promover el desarrollo de la **producción agropecuaria** de la provincia.

HISTORIA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA DEL SIGLO XX

Director de la colección: Alfredo Zaiat *Director académico:* Mario Rapoport

Adquiera la colección completa o ejemplares atrasados en San José 210 de 9 a 18 hs. - Tel.: 4381-0253

Página|12

La sociedad con China

POR JOSE ALBERTO BEKINSCHTEIN *

La flamante secretaria de Estado norteamericana, Hillary Clinton, eligió Asia como destino para su primer viaje fuera del país. Es un mensaje a registrar. Tanto como el de George Soros: "Lo que haga China tendrá casi la misma influencia que el presidente Obama en el futuro de la economía mundial, y las relaciones sino-estadounidenses serán la relación bilateral más importante del mundo".

En los últimos veinte años, en la Argentina se ha hablado mucho de la emergencia de Asia y, sobre todo de China, como actores fundamentales a tener en cuenta para cualquier estrategia de inserción internacional. El volumen de comercio con el área ha crecido por arriba del promedio con el resto del mundo e incluso se han verificado inversiones de cierta importancia en diversas actividades manufactureras y de servicios.

Sin embargo, los patrones de intercambio y de inversiones han estado muy atados a un esquema "tradicional" de exportaciones primarias, importaciones de bienes industriales finales e inversiones en procesos extractivos mineros o de armado local de bienes de consumo durables. Se trata de un molde de vinculación bastante mezquino en relación con las posibilidades abiertas por la evolución reciente y esperada por ambas partes. También es inadecuado a la ecuación de poder mundial a que puede conducir la crisis internacional expresada en los "mensajes" citados.

En el caso de China especialmente, la relación con países de la región latinoamericana se ha caracterizado por la búsqueda deliberada de fuentes de aprovisionamiento de ciertas materias primas e insumos necesarios para su producción industrial y, en el caso del sector agrícola, para reemplazar crecientes pérdidas de áreas cultivables y sobre todo de recursos hídricos en las planicies del norte de su país.

Desde el lado argentino la conducta ha sido más bien defensiva y reactiva. Las restricciones comerciales aisladas, aun muchas veces legítimas, están lejos de cumplir el rol de una estrategia inteligente, tanto en el sentido más etimológico de la palabra (*intelligere*: escoger entre opciones) como en el usual "capacidad de entender o comprender" ("lo que sucede"). Y lo que sucede clama por una visión de conjunto.

En los últimos cincuenta años China redujo premeditadamente su área sembrada de soja en casi un 30 por ciento en favor de cultivos de mayor valor agregado unitario o menos agua intensivos. Los principales proveedores: Brasil, Estados Unidos y la Argentina ingresaron entonces al mercado chino como piezas previamente definidas por Pekín dentro de su planificación a largo plazo del balance alimentario de su país. Todos ganaron, evidentemente, pero la iniciativa estratégica estaba allá y no aquí. Ganar en el presente no asegura el futuro.

El "paquete fiscal" de obra pública de unos 600 mil millones de dólares con que el gobierno chino apuesta a desafiar la destrucción de sus industrias exportadoras ante la crisis ratifica el camino de progresiva ocupación para usos no agrícolas de tierras cultivables. El umbral de 120 millones de hectáreas considerado necesario para alimentar al país ha sido perforado. La ominosa devastación de los acuíferos que surten (o surtían) las llanuras central y del norte ya no puede ser compensada por avances tecnológicos en la producción agrícola sobre tierras con 5000 años de cultivo ininterrumpido.

Mientras tanto, la incorporación de unos 300 millones de campesinos a la sociedad urbana y la creciente riqueza de amplias capas de población ha cambiado la dieta urbana. Cuando llegué por primera vez a Pekín en 1980 la carne estaba reservada para grandes y escasas ocasiones. Desde entonces el consumo promedio por persona ha pasado de 20 a 54 kilogramos, contando todo tipo de carnes. En 2008 por primera vez, China ha tenido un balance agroalimentario negativo. Se está en presencia de un punto de inflexión.

AFP



Consecuencia del progresivo reconocimiento de las dificultades crecientes que enfrenta el modelo de autosuficiencia alimentaria de los '50 es el paralelo interés en el mercado y la producción mundiales como abastecedores ya no marginales de la demanda interna.

Las perspectivas así abiertas son amplias siempre que podamos poner en valor tanto la capacidad de negociación como de proposición necesarios para que la provisión de alimentos no sea entendida como la provisión de granos pura y dura. Tal el desafío. Se trata de pasar de un esquema de imbricación pasiva a otro de negociación creativa e interconectada. Las políticas y decisiones en ambas direcciones del comercio y la inversión no pueden seguir aisladas unas de otras, ni sólo construidas a base de presiones coyunturales.

Disponiendo de un marco estratégico negociado por ambas partes, nuestras industrias frigoríficas, procesadoras de alimentos, de elaboración de vinos, y otros "produce" regionales podrían invertir en función de ciertas expectativas de mercado. Convenios largamente postergados de sanidad alimentaria que eliminaran barreras y arbitrariedades se implementarían. Nuestros productores encararían como sus pares de Australia, Nueva Zelanda, *joint ventures* de producción y comercialización; los organismos de investigación y soporte técnico convendrían objetivos de colaboración en investigación aplicada en biotecnología, procesamiento de alimentos adaptados al mercado y gusto oriental; y se podrían encarar inversiones conjuntas que cuidaran de integrar al máximo la cadena de valor en el país. El particular "socialismo con características chinas" que caracteriza el modelo económico chino abriría el camino de acuerdos en que intervinieran gobiernos locales y municipales chinos que, a través de empresas propias y asociadas, manejan las cadenas de distribución y las grandes superficies.

En sus tratados internacionales los chinos incluyen invariablemente los conceptos de "igualdad" y "beneficio mutuo". A ellos habrá que apuntar para que la Argentina pueda ser una de las respuestas a la cuestión "quién alimentará a China". Compromisos respecto a no "primarización", a aperturas razonables y vigiladas y a participaciones equivalentes en la cadena de valor por las empresas de ambas partes podrían formar parte de acuerdos en pos de ese objetivo que conviene a ambos. Quizá sea hora de transferir una parte de los esfuerzos volcados en la pugna doméstica por una renta estática a la construcción de esa propuesta común donde confluyan producción primaria, agroindustria y Estado. C

* Economista, fue consejero económico en Beijing y director general de empresas multinacionales en China.

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Abba Ptachya Lerner (1903-1982)

Vista a Woody Allen con un traje formal y ciérrele el cuello con moño pajarita, y ahí tiene la foto de Abba Lerner. El paralelismo no se limita a la superficie externa, sino que abarca también a la fertilidad y originalidad de ambos. Lerner fue una de las mayores inteligencias de la economía del siglo 20. Cuando decimos *condición Marshall-Lerner*, se evoca la geometría del comercio internacional, desarrollada por Lerner en plena juventud. Lerner había nacido en Besarabia, cuando esta región estaba por incorporarse a Rusia y posteriormente a Rumania. Su infancia transcurrió en el barrio de inmigrantes judíos del East End de Londres. Trabajó desde los 16 años, como sastre, tipógrafo, etc. Al comenzar la Gran Depresión (1929) se inscribió en el ciclo nocturno de la Escuela de Economía de Londres. En un solo año obtuvo un gran número de premios. En 1933 cofundó la *Review of Economic Studies*, una de las revistas profesionales de economía más prestigiosas. No tardó en incorporarse al cuerpo docente de la London School, que incluía a John Hicks, Nicholas Kaldor y otros, dirigidos por Lionel Robbins, buena parte de los cuales, al producirse la "revolución keynesiana", abandonaría no sólo la Universidad de Londres, sino el credo neoclásico-liberal. Lerner fue uno de ellos, y el primero en dar a conocer una presentación simple del sistema keynesiano: "La Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero de Keynes" (*Revista Internacional del Trabajo*, octubre 1936) y asimismo estudios que clarificaron capítulos oscuros de la obra principal del barón de Tilton, como el relativo a "Las propiedades esenciales del interés y el dinero". Lerner produjo avances sustanciales sobre economía internacional, economía del bienestar, economía del socialismo y macroeconomía, en artículos que siguen siendo de consulta obligada: "La representación gráfica de las condiciones de costos en el comercio internacional" (1932), "El concepto de monopolio y la medición del poder de monopolio" (1934), "La simetría entre impuestos a la importación y a la exportación" (1934), "Finanzas funcionales y deuda federal" (1943), "El proceso inflacionario" (1949), "Precios de factores y comercio internacional" (1952), etc. En 1937 pasó a enseñar economía en los EE.UU., en las universidades de Columbia, Virginia, Kansas, Amherst, Johns Hopkins. Michigan, California. C

Finanzas funcionales

Sobre una hoja tracemos de margen a margen una línea recta horizontal, paralela al margen inferior. Encima de la recta dibujemos una curva ondulante, que pasa, alternativamente, por encima y por debajo de la recta (en geometría es el gráfico de $y = sen\ t$). Supongamos que en cada punto de ambas líneas la distancia hasta el margen inferior de la hoja se miden los ingresos fiscales en cada punto del tiempo. La recaudación nunca es constante, como lo indicaría la recta, y sí es oscilante, como indica la curva; o sea, en épocas de bonanza los ingresos del Estado están por encima de la recta, y en épocas de malaria están por debajo. Si el Estado fija su gasto siguiendo la norma del presupuesto equilibrado, es decir, gasta sólo lo que le ingresa, su gasto tiene el mismo dibujo que el ingreso: en prosperidad gasta por encima de la recta, y en recesión gasta por debajo. En otros términos: el gasto público es pro-cíclico. Y como el gasto público tiene su propio multiplicador, en épocas de actividad creciente su gasto aumenta y expande aún más la actividad, y en épocas de actividad menguante, la disminución de su gasto frena más aun la actividad general. Es claro que puede actuar de otro modo: en la época creciente podría ahorrar el ingreso que excede el nivel de la recta y luego utilizar ese ahorro para sumarlo al ingreso faltante en la época menguante. De este modo, su ingreso sería como la línea recta y la política macroeconómica iría en contra del ciclo: gastar menos cuando la actividad se expande y gastar más que el ingreso cuando la actividad se contrae. El esquema se refuerza aumentando impuestos en la época creciente y bajándolos en la menguante. Abba Lerner (en "The economic steering wheel", *The University Review*, junio 1941) llamó a esta política "finanzas funcionales", con las siguientes reglas: "1) El gobierno debe mantener en todo momento un nivel razonable de demanda. Si el gasto no es suficiente, de modo que hay excesivo desempleo, el gobierno debe *bajar los impuestos* o *incrementar su propio gasto*. Si el gasto es demasiado, el gobierno debe prevenir la inflación, reduciendo su propio gasto o subiendo los impuestos. 2) El gobierno, ya sea tomando prestado cuando desea que la tasa de interés suba, y prestando dinero o cancelando deuda cuando desea que baje la tasa de interés, debe hacer prevalecer aquella tasa de interés que induce la cantidad óptima de inversión". C